

Informații economice și financiare

Buletin bilunar

16 octombrie 2025

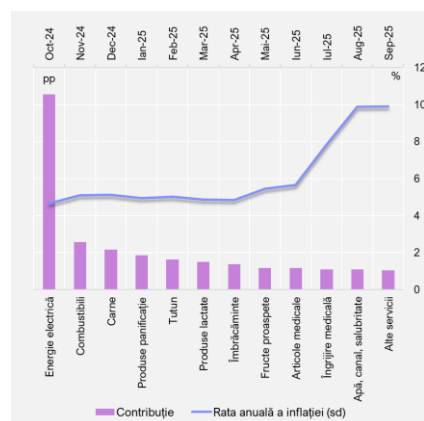
Inflația apasă, dobânda cheie rămâne neclintită



Inflația anuală a rămas 9,9% în septembrie

- **leținirea sezonieră a legumelor și fructelor (-3%), alături de scăderea lunară a prețului gazelor naturale (-2%) au fost doi factori importanți care au mai calmat presiunile inflaționiste în luna septembrie.**
- În schimb, **inflația CORE2 ajustat a urcat la 7,9% în septembrie (7,7% în august), ceea ce confirmă transmiterea graduală a presiunilor la nivelul inflației de bază, în special după apariția unor șocuri cum au fost cele din iulie și august (liberalizare prețuri energie electrică, majorări TVA, accize).**
- **Inflația anuală ar putea încheia acest an la 9,6%, cu o traiectorie de încetinire ușoară în următoarele șase luni, dar mult peste limita superioară a intervalului țintă al inflației (3,5%) și ne așteptăm la o menținere a dobânzii cheie până în vara anului viitor.**
- **Inflația va fi marcată pe termen scurt de o nouă creștere a accizelor (1 ian. 2026) și de ridicarea plafonului la prețul gazelor naturale, inclusiv a celui aferent adaosului comercial la alimentele de bază (1 apr. 2026).** Presiunile inflaționiste ar putea fi calmate într-o anumită măsură de erodarea puterii de cumpărare care va influența evoluția cererii agregate.

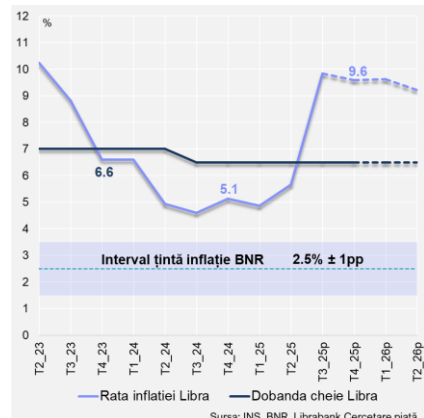
Principalii vectori care au generat o presiune ascendentă asupra inflației, Sep-24/Sep-25



BNR: Dobânda cheie nemodificată, principalele mesaje

- **Banca centrală se așteaptă ca inflația să atingă un maxim în trimestrul al III-lea a.c. urmată de o încetinire lentă și anticipează o accelerare la nivel anual a PIB în trimestrul al III-lea.**
- **Creditul neguvernamental și-a redus dinamica anuală până la 8% în august pe seama scăderii de ritm a finanțării în lei, în special pe segmentul societăților nefinanciare.** Tendința a fost parțial contracarată de accelerarea creșterii creditului în valută.
- **Cursul leu/euro a fluctuat destul de mult în august și septembrie 2025** în contextul schimbărilor de așteptări ale investitorilor privind dobânda FED, dar și de procesul intern de aprobare a celui de-al 2-lea pachet de măsuri fiscale.
- **Absorbția optimă a fondurilor UE este esențială pentru a compensa efectele consolidării bugetare și ale tensiunilor geopolitice, asigurând, totodată, realizarea reformelor structurale și a tranziției energetice.**

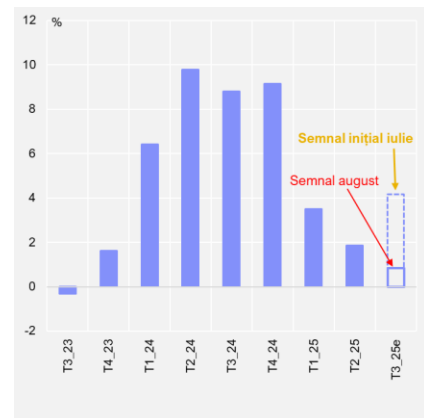
Creditul neguvernamental*, % var. anuală



August – o lună atipic de slabă pentru vânzările cu amănuntul

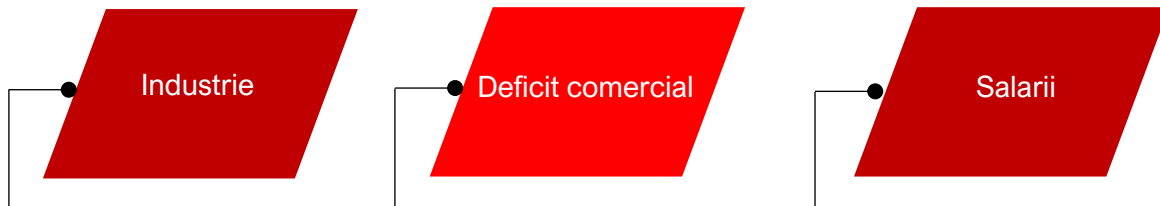
- **Vânzările retail au afișat în august cea mai mare scădere lunară din ultimii douăzeci și unu de ani (-7,2%), când în mod obișnuit această lună ar fi trebuit să aducă o creștere medie lunară de circa 2%.**
- **Contractările lunare au fost semnificative și au vizat toate cele trei componente principale, dar alimentele au suferit cea mai mare scădere (-6%), în condițiile accelerării în continuare a creșterii prețurilor odată cu majorarea TVA și a accizelor.**
- O scurtă privire în trecut arată că **a mai existat o singură lună august (în 2020 an de pandemie) în ultimii 21 de ani când vânzările au scăzut la nivel lunar, dar reculul a fost de mai mică amplitudine (-1%).**
- **Scăderea lunară abruptă din august a comprimat vânzările retail cu 4% în termeni anuali, ceea ce a redus perspectiva de creștere în trimestrul al III-lea față de semnalul inițial al lunii iulie.** Încrederea în consum a coborât la minimul ultimilor aproape paisprezece ani în perioada iulie-septembrie.

Vânzări cu amănuntul, % variație anuală



Surse: INS, BNR, estimări Libra Cercetare piață

Producția industrială pierde turația, industria auto salariați



Un august cam "rece" pentru industrie

- Scăderea lunii august a fost mai amplă decât tipicul sezonier, iar aceasta a forțat producția industrială să reîntre destul de adânc în teritoriul negativ (-3,3%), temperând substanțial perspectiva de creștere a acesteia în trimestrul al III-lea din acest an.
- În primele opt luni cumulat, producția industrială a rămas în zona roșie (-1,5%), multe din activitățile cu pondere importantă (vezi Top 10 activități din graficul alăturat) afișând fie contracții anuale, fie creșteri de mică amplitudine. Industria alimentară, construcțiile metalice (un furnizor important pentru proiectele de construcții din zona civilă și infrastructură) și produsele electronice au avut o performanță vizibil mai slabă în august.
- Clasificarea pe baza marilor grupe industriale arată că doar producția bunurilor de folosință îndelungată a fost în creștere anuală în august, dar, din păcate, aceasta are ponderea cea mai mică în total. Producția "bunurilor de capital", a "bunurilor de uz curent" și a "bunurilor intermediare" au raportat deteriorări ale activității la nivel anual în august.
- Managerii din industria prelucrătoare se așteaptă la o stagnare a cererii în ultimul trimestru din acest an. Cei mai optimiști sunt cei din industriile farmaceutică, a produselor electronice și chimică.

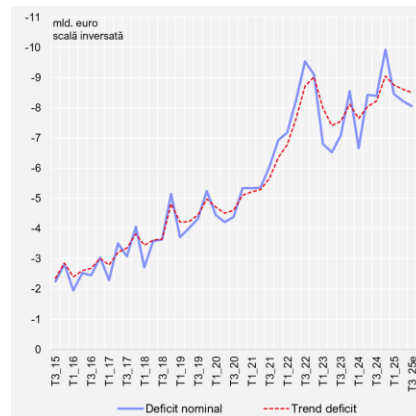
Activități industriale, % var. anuală reală



România – deficitul comercial (FOB-CIF) dă semne de temperare

- Cifrele aferente lunii august indică o menținere a tendinței de reducere a deficitului comercial în trimestrul al III-lea din acest an. Estimarea deficitului comercial nominal pentru perioada iulie-septembrie este de 8.050 milioane euro, în scădere anuală cu peste 340 milioane euro față de perioada similară din 2024.
- August este o lună care are un caracter sezonier accentuat. Exporturile au pierdut viteză în cea de a opta lună din an, avansând anual cu 3,6%, însă au reușit să mențină un ecart pozitiv față de importuri care au scăzut anual cu 0,6%. Creșterea mai rapidă a exporturilor față de importuri este un semn pozitiv pentru PIB.
- Principalii determinanți ai deficitului comercial rămân în continuare "bunurile intermediare" care au destinație industrială (~52% din deficitul comercial anual), urmate la o oarecare distanță de "bunurile de consum" (~30% din deficitul comercial anual).

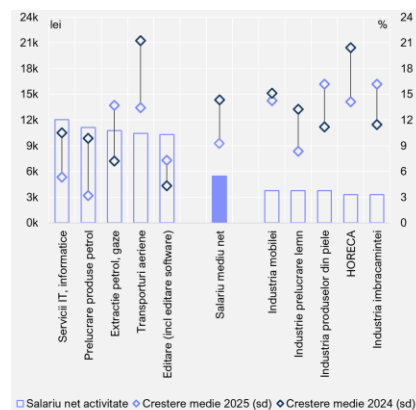
Deficitul comercial trimestrial



Salariul net crește din ce în ce mai greu

- Salariu net lunar a fost de 5.387 lei în august a.c., iar dinamica acestuia a continuat să încetinească până la +4,4% (+13,8% în august 2024). În termeni reali, salariul net a scăzut anual cu 4,9%, pe fondul creșterii inflației.
- Tendința de decelerare anuală a salariului net a fost mai puțin accentuată în august comparativ cu iulie, deși unele măsuri de reducere a cheltuielilor la buget au fost implementate începând cu a opta lună din an.
- Serviciile IT și informatice au rămas cele mai bine plătite activități din România cu un salariu mediu net de peste 12.000 lei/lună, în timp ce la capătul opus s-a aflat industria îmbrăcămintei (3.300 lei).
- Numărul de salariați a rămas aproape neschimbat în august față de aceeași lună din 2024 (~5,2 milioane), în timp ce media ultimelor 12 luni a indicat o încetinire la +0,5%.
- Industria prelucrătoare a pierdut 22 mii salariați în ultimul an, din care aproape 14 mii în industria auto. Serviciile, comerțul și construcțiile au fost sectoarele economice care au raportat creșteri de salariați în perioada septembrie 2024-august 2025.

Top 5 cele mai mari/mici salarii medii nete anuale, august 2025



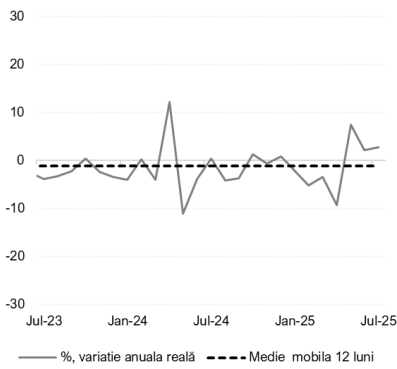
Surse: INS, estimări Libra Cercetare piață

Proгноze economice

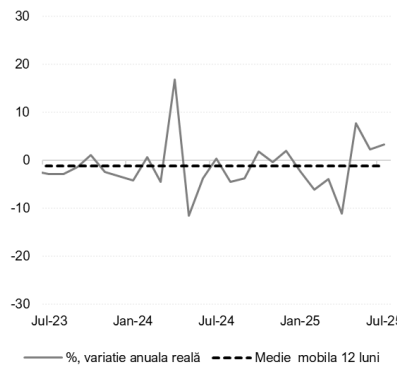
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025p
PIB, miliarde euro	225	221	242	282	324	354	376
PIB, % variație reală	4.0	-3.7	5.6	4.0	2.4	0.8	0.2
Consum gospodării, % variație reală	3.8	-3.9	7.5	5.8	2.8	6.0	0.4
Formare brută capital fix, % variație reală	12.9	1.1	2.9	5.9	14.5	-3.3	2.8
Vânzări cu amănuntul, % variație reală	7.1	2.3	10.1	4.4	1.9	8.6	0.7
Producție industrială, % variație reală	-2.3	-9.2	7.1	-1.8	-4.9	-1.5	-0.5
Salariul mediu net lunar, mii lei	3.1	3.3	3.5	4.0	4.6	5.2	5.6
Rata medie a șomajului, %	4.9	6.1	5.6	5.6	5.6	5.4	5.9
Inflație anuală, % final perioadă	4.0	2.1	8.2	16.4	6.6	5.1	9.6
Inflație medie anuală, %	3.8	2.7	5.1	13.7	10.5	5.6	7.3
Balanță comercială, % PIB	-7.9	-8.6	-9.5	-11.4	-8.9	-9.3	-8.9
Balanță cont curent, % PIB	-4.9	-5.1	-7.2	-9.5	-6.6	-8.2	7.6
Investiții străine directe - flux, % PIB	2.3	1.4	3.7	3.6	2.1	1.6	1.2
Deficit bugetar, % PIB	-4.3	-9.2	-7.1	-6.4	-6.6	-9.3	-8.4
Datorie publică, % PIB	34.7	46.3	48.1	47.7	48.6	54.8	58.6
RONEUR, decembrie	4.78	4.87	4.95	4.95	4.97	4.97	5.10
RONEUR, medie anuală	4.75	4.84	4.92	4.93	4.95	4.97	5.04
Dobanda cheie, decembrie, %	2.50	1.50	1.75	6.75	7.00	6.5	6.5
Dobanda cheie, medie anuală, %	2.5	1.9	1.3	4.1	7.0	6.8	6.5
ROBOR 3 luni, decembrie, %	3.2	2.0	3.0	7.6	6.2	5.9	6.5
ROBOR 3 luni, medie anuală, %	3.1	2.4	1.8	6.2	6.6	5.9	6.4
ROGB 5 ani, medie anuală, %	4.1	3.5	3.2	7.4	6.8	6.5	7.1
ROGB 10 ani, medie anuală, %	4.5	3.9	3.8	7.6	7.0	6.7	7.2

Economie reală - indicatori cu frecvență ridicată

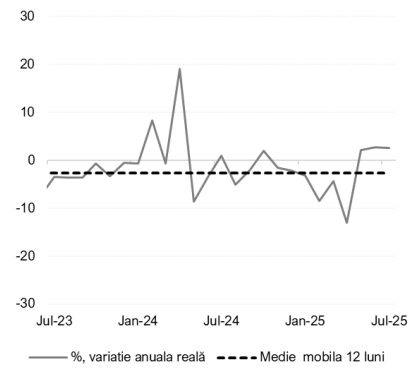
Productia industrială



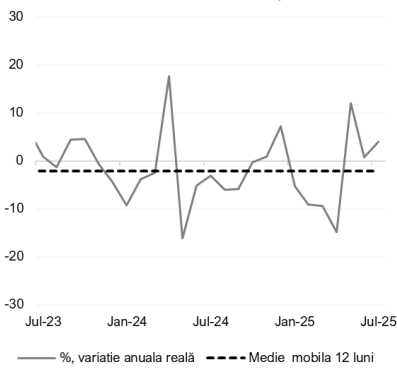
Prelucatoare



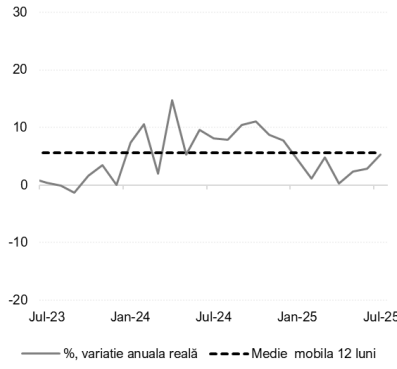
Productie bunuri intermediare



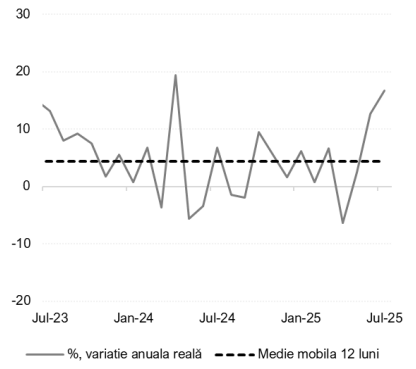
Productie bunuri capital



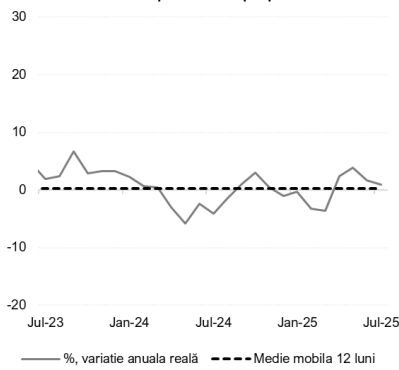
Comert cu amanuntul



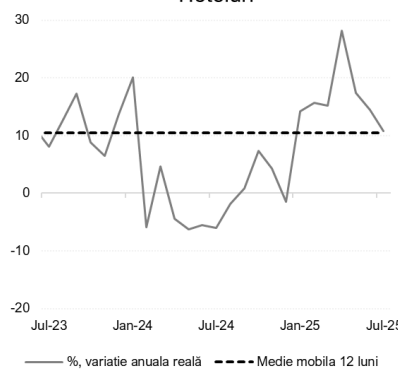
Comert autovehicule



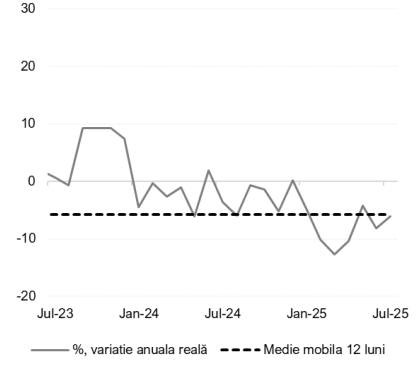
Servicii prestate populatiei



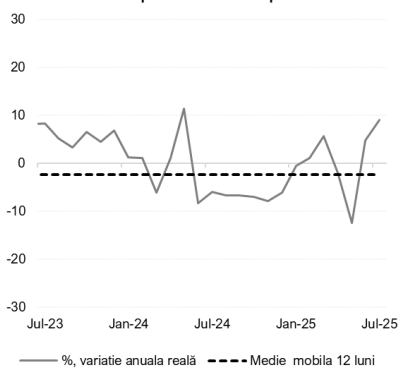
Hoteluri



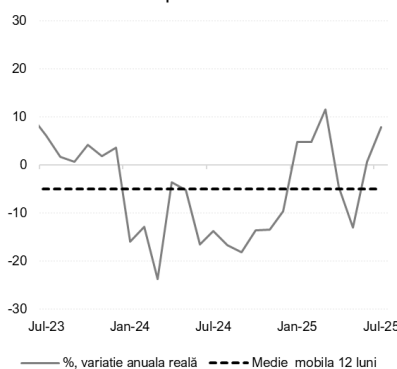
Restaurante



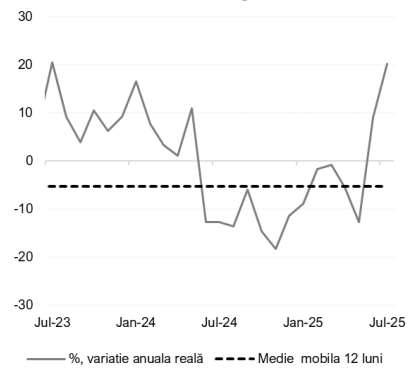
Servicii prestate intreprinderilor



Transporturi terestre

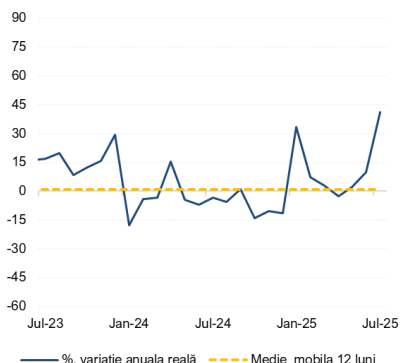


Servicii in tehnologia informatiei

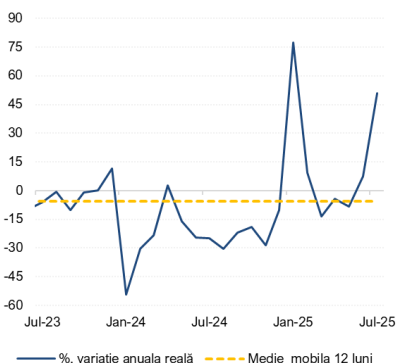


Sectorul construcțiilor

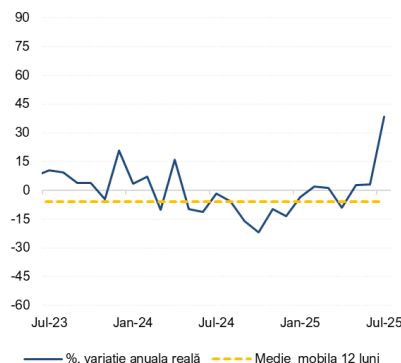
Construcții



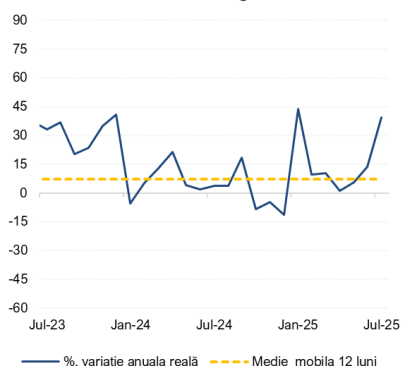
Cladiri rezidentiale



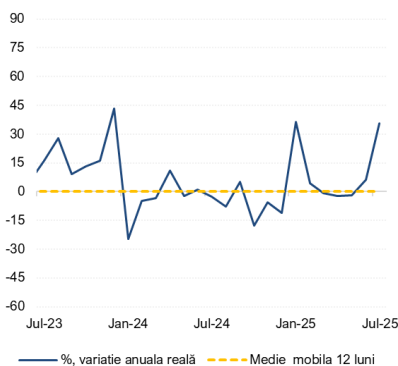
Cladiri nerezidentiale



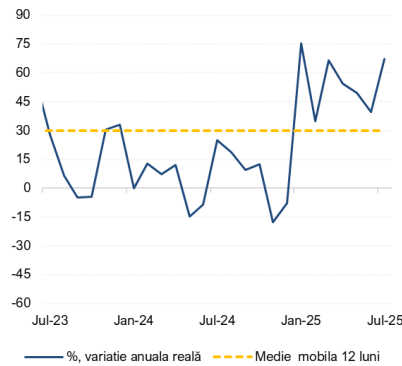
Construcții ingineresti



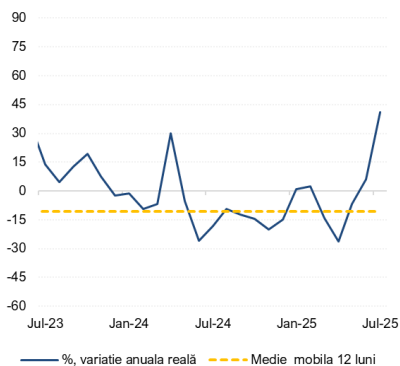
Construcții noi



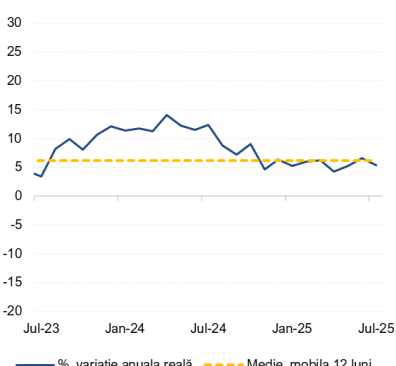
Reparații capitale



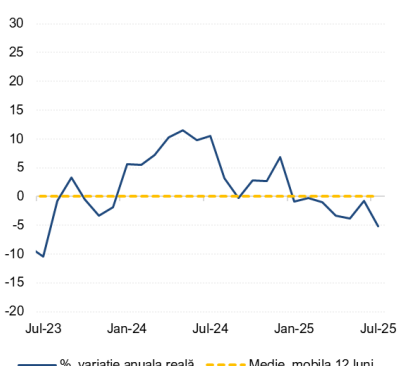
Reparații curente



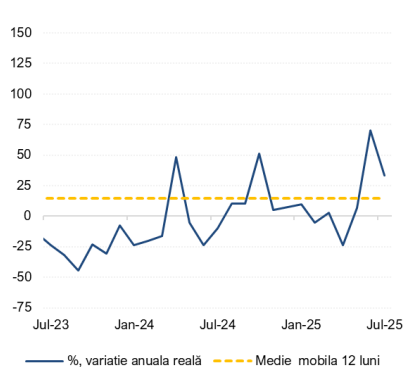
Indice cost construcții



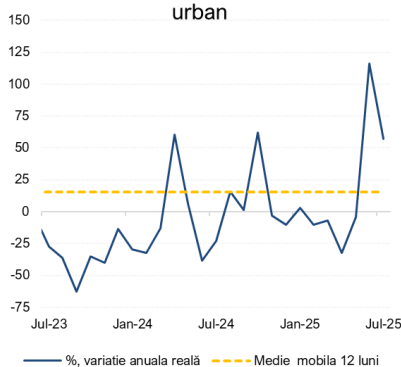
Indice cost materiale



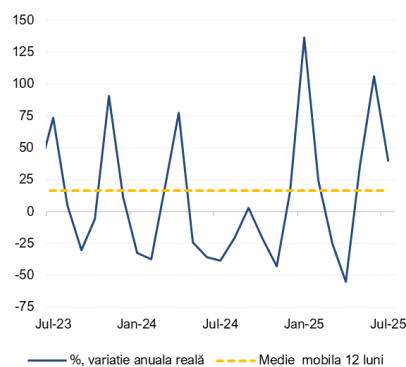
Autorizații suprafețe rezidențial



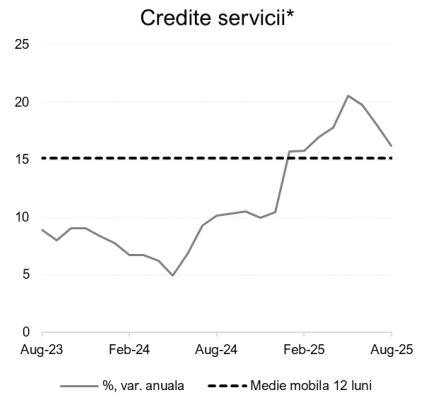
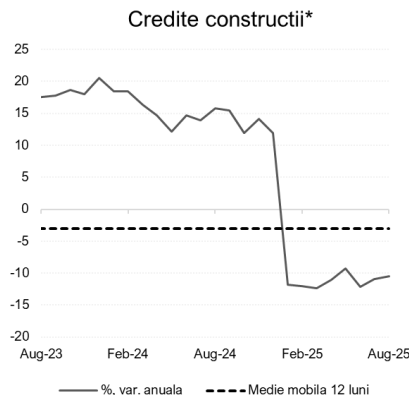
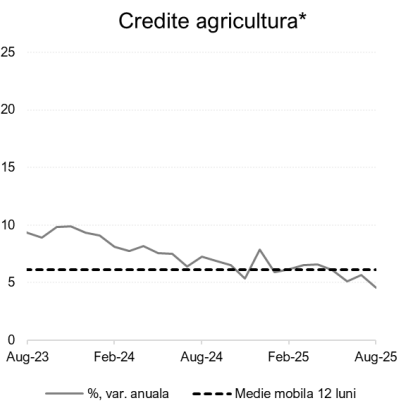
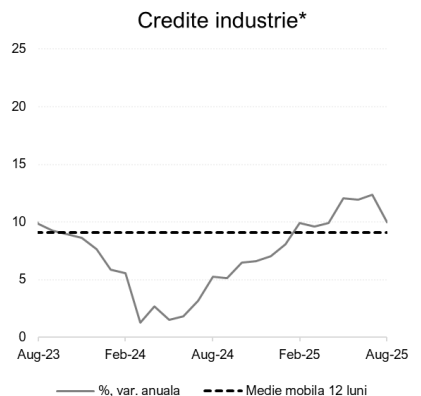
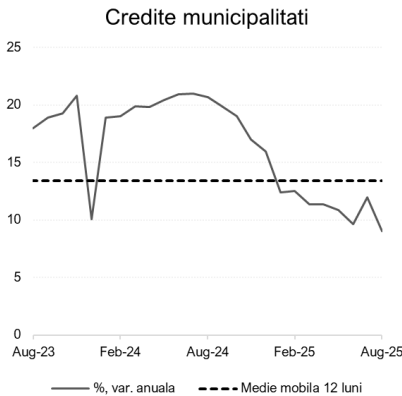
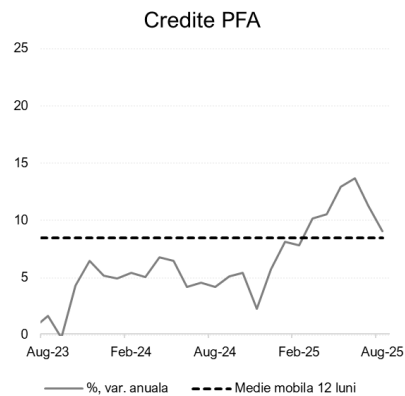
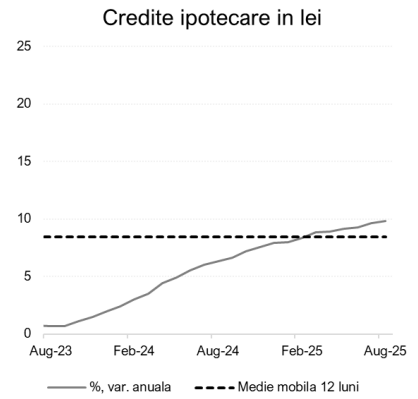
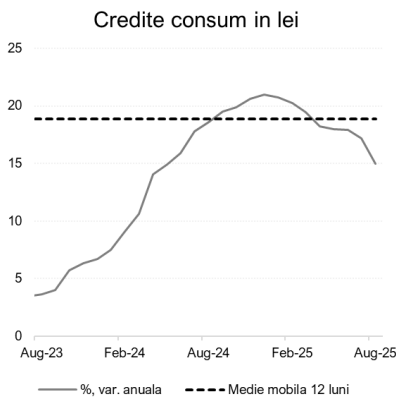
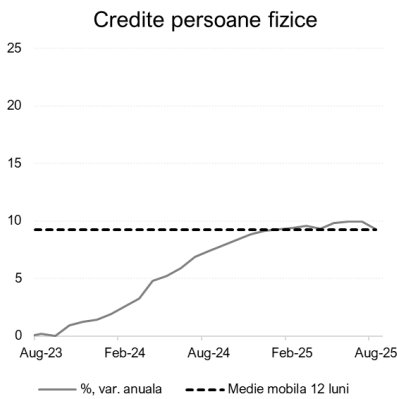
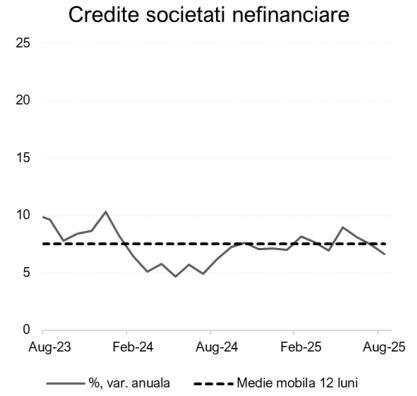
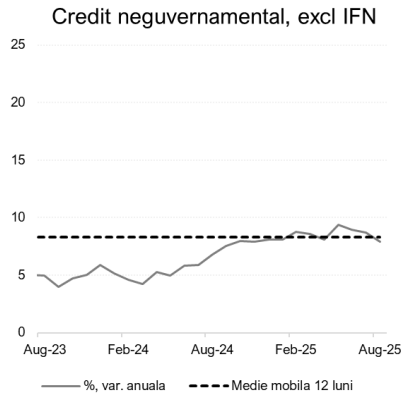
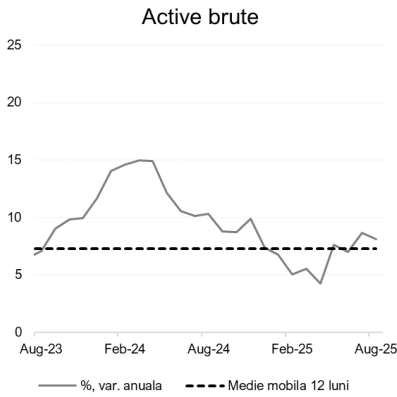
Autorizații suprafețe rezidențial urban



Autorizații suprafețe nerezidențial

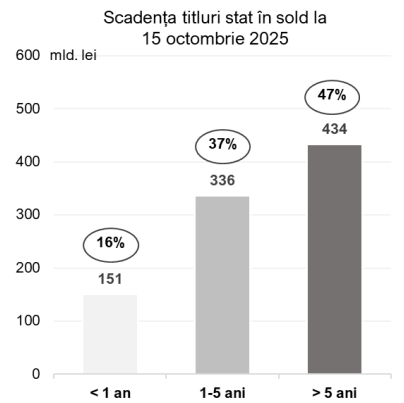
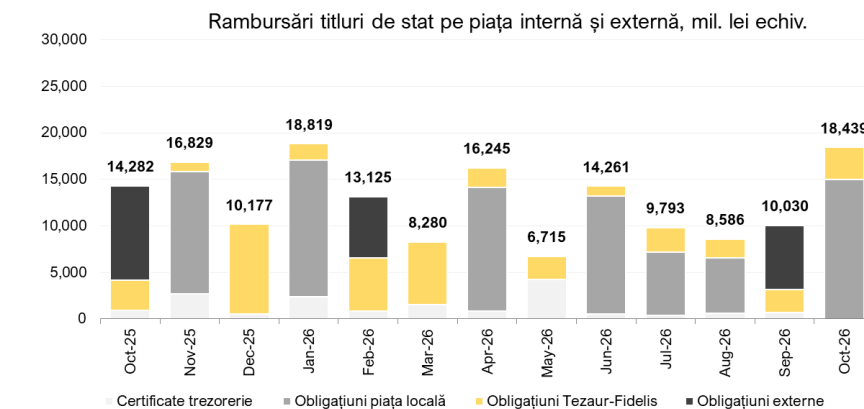
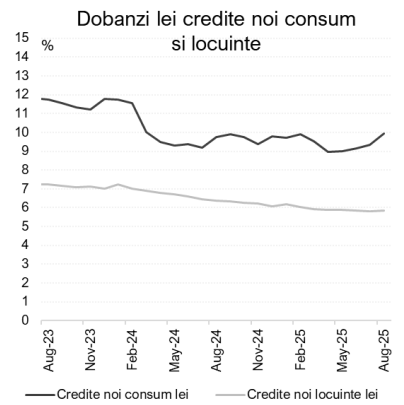
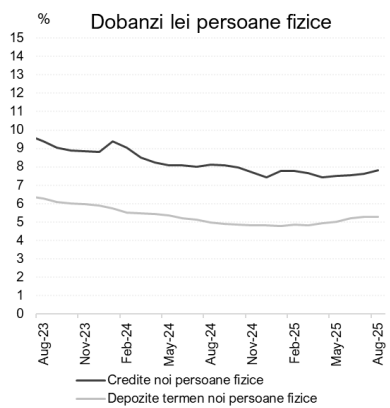
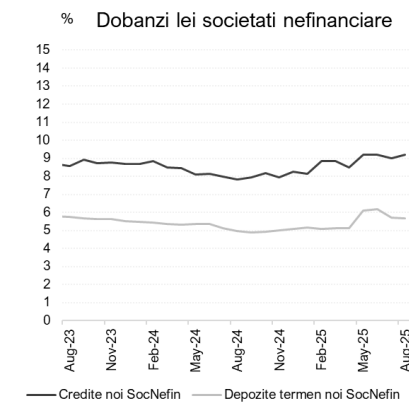
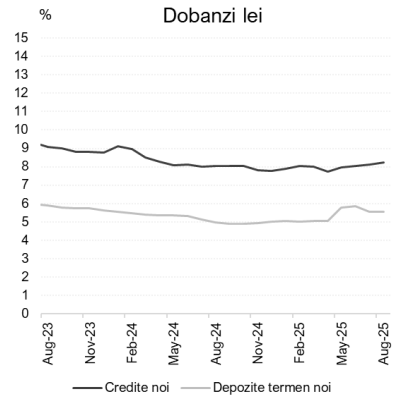
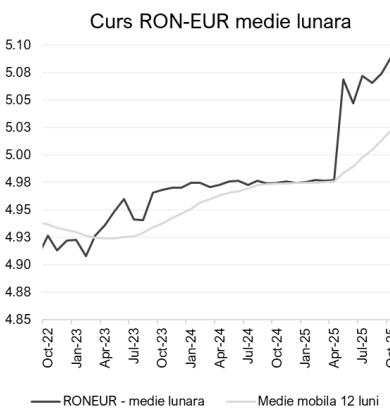
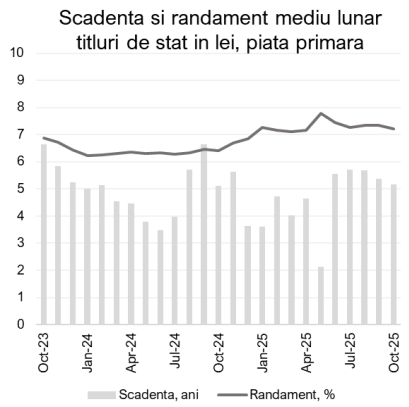
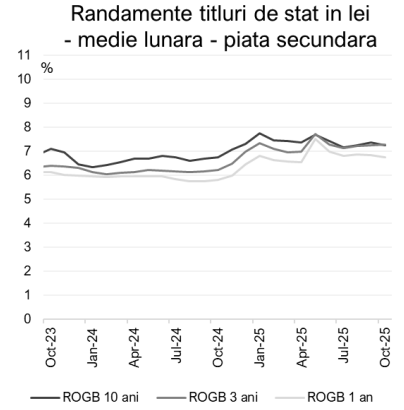
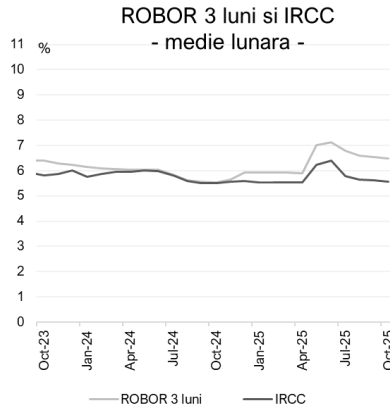
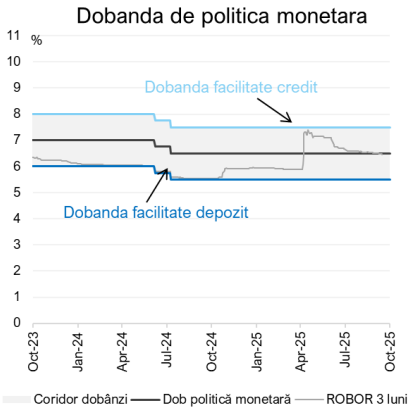


Evoluții active și credite acordate de bănci



* Se referă la expunerea față de un singur debitor, expunere egală sau mai mare de 20 000 lei. Suma acordată reprezintă creditul acordat sau angajamentul asumat conform contractului.

Dobânzi, randamente, curs de schimb, titluri de stat

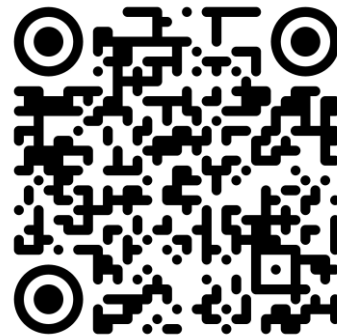


Libra Internet Bank

Calea Vitan 6-6A, Sector 3, București

Call Center: 021 2088088

www.librabank.ro



Departamentul Cercetare Piață și Macroeconomică

cercetarepiata@librabank.ro

Lucian Anghel – Director General Adjunct

Dumitru Dulgheru – șef departament

Avertisment:

Acest material are caracter pur informativ și NU reprezintă o recomandare pentru produse și investiții în instrumente financiare sau o ofertă pentru a contracta produse sau servicii de investiții financiare la care acest material poate face referire, Banca nu are nicio obligație sau responsabilitate privind oferirea către client a produselor prezentate în condițiile menționate în prezentul material. Orice referință la o cotație sau preț de ofertă din prezentul material în legătură cu un produs/serviciu are caracter pur orientativ și nu reprezintă cotația sau prețul de ofertă disponibil la momentul la care clientul va decide să cumpere/contracteze respectivul produs/serviciu. Informații detaliate privind termenii și condițiile concrete în care puteți beneficia de produsele și serviciile Libra Internet Bank sunt furnizate potențialilor investitori la momentul solicitării deschiderii de cont și în timp util înaintea momentului prestării de serviciilor solicitate. Investițiile în instrumente financiare sunt supuse unor riscuri cum ar fi, riscul general de piață, riscuri legate exclusiv de emitent precum poziția sa financiară sau rezultatele din operațiuni, riscul legat de fluctuația prețurilor pieței ce poate genera situații precum devierea prețului unor instrumente structurate comparativ cu activul suport, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Vă informăm, de asemenea, că este posibil ca Banca, afiliații acesteia sau angajații acesteia să dețină în nume propriu produsele/instrumentele financiare la care se referă acest material, să efectueze tranzacții de vânzare, cumpărare sau orice alt tip de tranzacții cu aceste produse/instrumente financiare, să fie formator de piață pentru aceste produse/instrumente financiare, să ofere servicii de investment banking, creditare sau alte servicii în legătură cu emitenții menționați în cuprinsul prezentului material sau să fi intermediar oferte publice în legătură cu acești emitenți. Performanța anterioară a instrumentelor financiare nu reprezintă o garanție în ceea ce privește performanța lor viitoare. Nicio asigurare nu poate fi dată referitor la randamentul favorabil al portofoliului de instrumente financiare sau al unui emitent descris în prezentul raport. Există posibilitatea ca, datorită unor factori diverși, proiecțiile să nu fie atinse, Cauzele pot fi: volatilitatea nelimitată a pieței, volatilitatea sectorului, acțiuni ale corporațiilor, imposibilitatea accesului la informații complete și precise și/sau faptul că alte surse se dovedesc a fi incorecte. Nici Libra Internet Bank, și nici directorii, colaboratorii sau angajații săi nu sunt responsabili pentru pierderi sau daune ce ar putea rezulta din utilizarea acestui document, a conținutului acestuia sau într-un alt mod. Includerea unor linkuri ale website-urilor entităților menționate în prezentul document, nu implică faptul că Libra Internet Bank aprobă, recomandă sau girează acele locații web și nici informațiile accesibile de la respectivele pagini web. Libra Internet Bank nu își asumă nicio responsabilitate pentru conținutul acestor site-uri sau în legătură cu informațiile disponibile în aceste locații și nici în ceea ce privește consecințele utilizării acestora. Acest material se adresează în exclusivitate destinatarilor, Acesta nu poate fi reprodus, retransmis, sau publicat, în întregime sau în parte, pentru niciun scop fără acordul scris al Libra Internet Bank. Prin primirea prezentului document, destinatarul este de acord cu mențiunile specificate mai sus.